

实控人定增被否 永和智控“烧钱式”跨界何以继

42% 由于连续现金并购，永和智控负债率高企，从2019年末的约19%骤升至今年三季度末的42%。

◎记者 吴正懿◎编辑 全泽源

定增被否的消息，令永和智控“雪上加霜”。12月28日，公司非公开发行股票的申请未获证监会发审委放行。12月29日，公司股价大跌4.94%，创下新低。让市场讶异的是，早在12月16日，永和智控股价就突现内崩，迄今区间最高跌幅接近40%。

根据今年3月的定增预案，永和智控原本拟以10.06元/股的价格，向实际控制人曹德莅定向发行股份，募集资金不超过6亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金。

“输血计划”为何受挫？从监管反馈及公司回复看，永和智控在易主及收购资产过程中的诸多操作疑窦重重。

“买买买”推升负债率

公开资料并未披露永和智控定增被否的原因。

记者注意到，监管部门对永和智控的定增方案两次提出反馈意见，并在发审委会议告知函中又提出多个问题。关注点主要包括：曹德莅收购永和智控的控制权过程是否合法合规；曹德莅是否为达州医科、成都山水上酒店、昆明医科的实际控制人或最终受益人；本次认购定增股份的资金是否含有质押融资；曹德莅先取得上市公司控股权再收购医疗资产等一系列安排是否属于变相借壳上市等。

回到2019年11月去寻找答案。彼时，成都美华对永和智控第一大股东永健控股增资2亿元，间接获得上市公司29%的股权。与此同时，永和智控原实控人应雪青、陈先云夫妇实际控制的迅成贸易、玉环永宏、永盛咨询，不可撤销地放弃其持有的永和智控股份对应的累计39.13%的表决权。交易达成后，曹德莅成为上市公司新的实控人。

作为附件条件，曹德莅取得上市公司控制权的同时，向原实控人提供了5.75亿元免息借款。“2亿元拿下一个壳，不符合逻辑。”在 market 分析人士看来，这应当是“壳费”对价的一部分。

永和智控易主后，迅速布局医疗产业，设立了成都永和成等平台实施资本运作。上市公司陆续出资约2亿元收购了达州医科、成都山水上酒店，并拟出资1亿元将昆明医科收入囊中。

由于连续现金并购，公司负债率高企。截至6月末，永和智控背负银行贷款2.7亿元。其中，向民生银行借入1.1亿元并购贷款定向用于支付成都山水上和达州医科股权收购款。上市公司资产负债率则从2019年末的约19%骤升至今年三季度末的42%。

电话号码拿出盟友迷雾

蹊跷的是，在资产收购过程中，中介机构经核查存在前述3家公司与曹德莅控制的企业工商登记电话号码相同的情形。监管部门询问，曹德莅是否为3家公司的实际控制人或最终受益人，与其股东是否存在委托持股、一致行动人或其他特殊利益安排关系等，收购资金是否最终流向曹德莅或其指定人员。

在回复公告中，公司对前述疑问全盘否认。但几个核心细节不容忽视：自然人于钊曾参与出资设立达州医科及昆明医科，于钊配偶刘炜系成都山水上酒店被收购前的股东之一。曹德莅、于钊私交甚笃，二人曾共同参与投资大行广泽及东篱医院，于钊于2018年8月将其所持正信普得的财产份额转让给曹德莅。另外，截至回复出具日，曹德莅对于钊负有2700万元个人借款。

曹德莅的另一“搭档”、永和智控总经理鲜中东，曾是达州医科、昆明医科股东穿透后的出资人。

虽然当事方否认存在关联，但笼罩在曹德莅及3个并购标的之间的关系迷雾并未完全驱散。

实控人持股悉数质押

说不清道不明的关系之外，实控人的资金状况亦受到监管关注。

曹德莅生于1972年，2014年3月至今任成都铁山集团董事长兼总经理，2019年11月起任永和智控的控股股东台州永健控股总经理。今年5月，永健控股向自然人方东晖质押其持有的全部29%的上市公司股份，融资用于永健控股自身债务置换。

方东晖是何方神圣，能接盘如此巨量质押？据上证报记者查询，方东晖应是罗欣药业（原东普股份）前实控人方秀宝之子。今年2月，方秀宝以10.269元/股的单价，从永和智控原实控人手中协议受让了上市公司5%的股份。

同处浙江台州的东普股份与永和智控同于2016年4月登陆中小板，东普股票代码为002793，永和智控为002795。两家公司都在上市满3年之后出让控股权。东普股份由罗欣药业借壳上市，永和智控则让渡给了曹德莅，易主后的两家公司均向医疗板块“变身”。

但永和智控真金白银的收购并未带来业绩。今年前三季度，在营收微增的情况下，永和智控净利下滑37%。

2020年IPO井喷 监管力求“严进畅出”

◎记者 邱德坤◎编辑 郭成林

“经常是持续若干天加班到晚上12点以后，偶尔也会通宵。”任职于国内头部券商投行部的赵璇（化名）表示，自科创板推出，以及今年实施创业板改革并试点注册制，企业申报IPO的热情高涨，国内各大券商投行部都异常忙碌。

Wind数据显示，今年初至12月28日A股IPO企业388家。其中，在科创板、创业板IPO的企业分别为141家、105家。“预计明年比今年更忙。”赵璇明显感觉到，伴随着制度改革的红利，她所在的券商投行部已经储备了很多明年要申报的IPO项目，为此人员扩招计划也提上了日程。

而在企业申报IPO的热情高涨背后，企业除了关注到资本助力自身发展，也看到了上市成为同行之间竞争的手段。地方政府更是极力推动辖区内企业IPO，以此作为新的招商引资方式。

改革带来IPO井喷

企业申报科创板、创业板的流程远快于其他板。沪深交易所大都是6个月审结，只要企业申请IPO通过就能注册，拿到批文办理上市发行，大概耗时一两个月。

安永会计师事务所发布报告介绍，今年以来，A股IPO数量和筹资额均大幅增长，全年筹资额将创2010年以来新高，预计今年A股将有395家公司IPO。其中，科创板今年超越主板，IPO数量和募资额均列A股各板第一位。

创业板改革并试点注册制是另一大亮点。此前多名投行人士介绍，为了帮助辅导企业完成创业板改革后的IPO申报平移，他们加班加点甚至不得不熬了几个通宵。

8月24日，创业板改革并试点注册制的首批18家企业挂牌上市，蒙泰高新位列其中。蒙泰高新董事长郭清海坦言，国内包括公司在内的丙纶长丝企业，相比欧美企业还有较大差距。公司此次在创业板上市，正是希望借助资本的力量发展壮大，从而能在未来达到国际水准。

“科创板和注册制是中国资本市场的伟大变革。”基石资本董事长张维认为，不再以盈利为企业上市的硬性标准，让真正有全球产业地位、拥有硬科技、国产替代产业机会的企业上市获得流动性支持，正是资本市场改革的意义所在。

目前，企业申报科创板、创业板的流程远快于其他板。经过此前的IPO储备期，企业进入辅导期后大概半年时间就可以申报IPO。沪深交易所大都是6个月审结，只要企业申请IPO通过就能注册，拿到批文办理上市发行，大概耗时一两个月。

地方政府“推波助澜”

注册制为今年A股IPO大爆发提供基础，而企业会竞相IPO，实则源于企业想借助资本发展、与同行竞争、地方政府鼓励等多种因素。

除了企业层面，地方政府也在极力推动辖区内企业申报IPO。萍乡经济技术开发区党工委委员、管委会副主任黄镇萍此前向记者表示：“上市公司是非常优质的资源，若萍乡市的每个县区依据自身情况，都去控股或培育一家上市公司，肯定有利于本地经济发展。”

今年7月31日，黄镇萍特意赶到深圳参加甘源食品的上市仪式。作为萍乡当地培育的首家上市公司，甘源食品在深交所中小板上市，对于萍乡的经济发展具有特殊意义。接下来，萍乡当地还有几家企业在积极筹备申报IPO。

明冠新材董事长闫洪嘉表示，明冠新材位于江西省宜春市，当地政府也是鼓励辖区企业走向资本市场，认为公司上市有助于提升当地名气。

除了萍乡、宜春等中西部城市，经济较为发达的浙江省绍兴市也认为辖区内的上市公司多多益善。近日，在与记者谈及是否有上市公司引



进或培育计划时，绍兴市越城区委常委、滨海新区管委会副主任郑华脱口而出：“有。”

浙江省于2017年实施“凤凰计划”，以企业上市和并购重组为核心。2017年、2018年、2019年以及2020年前三季度，浙江省分别新增境内上市公司87家、16家、25家和43家。企业IPO为浙江省的产业转型升级和长远发展，奠定了坚实基础。

而绍兴市滨海新区正在发展的“万亩千亿”产业，涉及集成电路、高端生物医药。郑华介绍，从产业层面来讲，集成电路的“万亩千亿”产业平台建设，将会产生众多企业申报IPO。目前，辖区已有多家企业筹备申报IPO，特别是集成电路产业有一系列企业在做IPO准备工作。

“我们希望有更多的企业进入资本市场。”郑华表示，对于集成电路和生物医药产业而言，其较长的发展周期需要有资本不断地投入。企业通过上市募集更多资本，以此推动产业持续更新和发展，不管是在企业发展的前期还是中后期都很有必要。

有些企业“死于消化不良”

面对当下企业竞相IPO，业内也在思考一家公司是否有能力或适合IPO。量力而行，达到上市标准再申报，成为各方给出的中肯建议。

张维举例此前投资的失败案例。在2009年，基石资本投资了许昌恒源发制品股份有限公司（下称“许昌恒源”），一家集研发、生产、销售、服务为一体的时尚发制品企业。该公司位于河南许昌这一中国最大的发制品基地，一度与行业领跑者瑞贝卡并驾齐驱。

但是在2011年、2014年两度冲击IPO未果后，许昌恒源又因扩张过快产生了一系列问题。公司从2014年下半年陷入严重的经营危机和债务危机，2015年巨额亏损。这令许昌恒源一度处于破产重整状态，包括基石资本在内的多家投资机构踩雷。

许昌恒源的董事长告诉张维，在接触多家投资机构之前，许昌恒源的日子过得挺好。众多机构投资许昌恒源后，公司管理层被资本推着大干快上，最后“步子迈大了劈叉，把自己给劈死了”。

“其实有些企业不是死于饥饿，而是死于消化不良。”张维总结道，“当时融资太容易了，即使公司第一次上会被否，仍然被很多投资机

构追捧，PE给了太多钱，导致企业盲目扩张却无法自我消化，属于被钱烧死的典型。”

量力而行，达到上市标准再申报，成为各方给出的中肯建议。

赵璇也提醒，如果企业只是现在刚好符合了上市条件，或是为了上市“冲一把”，但是长期经营可能存在问题，或者上市后业绩大变脸，那么市场上的投资者会用脚投票。

监管力求“严进畅出”

2020年A股IPO大爆发之下，各方依旧感受到严监管。严把“入口关”的同时，监管也在逐步畅通“出口关”。

从最先实施注册制的科创板来看，2020年已有精英数智科技股份有限公司、长沙兴嘉生物工程股份有限公司（下称“兴嘉生物”）两家公司的上市申请被科创板上市委否决。

以兴嘉生物为例，科创板上市委12月25日质疑其科创属性，并要求公司说明：公司所持发明专利与核心技术、主营业务收入的相关性，结合公司在审核期间将部分工资支出由研发投入改列为管理费用等情况，对研发投入的会计核算是否准确、合理等。

将视角转向改革并试点注册制的创业板。

11月11日，创业板上市委审议决定，江苏网进科技股份有限公司（下称“网进科技”）的IPO申请被否，主要是公司不符合发行条件、上市条件和信息披露要求。网进科技成为创业板改革并试点注册制以来，首家申报IPO被否企业。

近日，上交所召开第五届理事会第三次会议、第三届监事会第三次会议。与会代表建议：“在深化改革方面，以落实全面注册制改革为引领，形成从入口端到上市端至常态化退市端的系统性机制建设，全面提升上市公司质量。”

深交所副总经理李鸣钟也于近日表示：“严把发行上市审核关，以信息披露监管为核心，持续优化相关审核标准及流程，提高审核问询质量和针对性，从源头上提升上市公司质量。”

严把“入口关”的同时，监管也在逐步畅通“出口关”。12月23日，证监会上市部副主任姜小勇在上海证券报社主办的“2020上市公司高质量发展论坛”上表示：“一个稳定健康发展的资本市场必然要求畅通入口和出口两道关，才能形成有进有出、良性循环的市场生态。”

赵璇认为，未来，监管对于A股的制度完善将形成一个良性循环，可以不断地让新的优秀企业通过IPO进入资本市场，而表现不佳的上市公司将被市场淘汰退市。

拍卖海南华信石油基地有限公司重整投资人资格招募公告

海南华信石油基地有限公司管理人于2021年1月28日10时起至2021年1月29日10时止（延时除外）在淘宝网司法拍卖网络平台上（网址: <https://susong.taobao.com>）进行公开拍卖；拍卖标的：海南华信石油基地有限公司重整投资人资格招募。详细信息请登录上述网址浏览查询。有意者请按网站公布要求参加竞买。

联系电话：王晓俊律师 13761528070、马亚杰律师 15921705737。

海南华信石油基地有限公司管理人
二〇二〇年十二月三十日

■高谈阔论

蓝思科技周群飞：

没有不景气的市场 只有跟不上的思想

◎张问之◎编辑 李魁领

“我一直谨记不熟不做，也相信熟能生巧。我怀着梦想来到这座年轻的城市，从一个打工者到一个创业者，30年来初心从未改变——坚守实业，把做好玻璃作为自己的终身追求。”12月29日，在第七届全球深商大会“大国重器智造未来”论坛上，蓝思科技集团创始人、蓝思科技董事长周群飞如此介绍她的创业故事。

在周群飞看来，世上没有全能冠军，企业要想直冲云霄，就要像乔木一样集中力量发展骨干。在充满诱惑的市场中，要有所为有所不为，常常提醒自己勿忘为什么要出发。

今年以来，尽管受到疫情冲击，蓝思科技业绩依然表现强劲。三季报数据显示，2020年前三季度，蓝思科技实现营收260.83亿元，同比增长26.64%；实现净利润34.32亿元，同比增长209.63%。

对此，周群飞介绍道：“生产所需的设备、工装夹具和材料在不同的蓝思科技园区就可以配套，公司在疫情防控期间率先实现全面复工复产。”但同时，她希望大家对蓝思科技有全新的认识：公司不只有重资产，也有很多专利。

据悉，作为消费电子产业链细分领域的龙头企业，蓝思已成为苹果、三星、华为和特斯拉等品牌的核心一级供应商。当被问及“竞争对手越来越多，如何应对未来变局”时，周群飞直言：“所有的材料、所有的工艺蓝思科技都有专利。技术沉淀和预研储备将不断为公司产品赋能、为客户赋能。”

周群飞表示，在蓝思人的眼里，没有不景气的市场，只有跟不上的思想；蓝思人的奋斗只有起点，没有终点。真诚可以感动一个人，也可以感动一个团队。把一件简单的事情做好，就是不简单；把每一件平凡的事情做好，就是不平凡。

中国卫通拟定增募资33亿元

◎记者 滕飞◎编辑 李魁领

中国卫通12月29日晚间披露定增预案，拟定增不超过4亿股，募资不超33亿元，用于中星6D卫星项目、中星6E卫星项目、中星26号卫星项目及补充流动资金。

中国卫通表示，公司未来5年的卫星资源建设主要是完成卫星接替、拓展高通量卫星资源、充实卫星带宽资源。本次募集资金能够填补公司未来卫星资源建设所需资金的缺口。

根据预案，中星6D卫星项目总投资14.34亿元，拟投入募集资金9亿元，内部收益率为9.37%，投资回收期为10.22年。通过本项目建设，能够接替中星6A卫星C频段和Ku频段资源，增强C频段上行抗干扰能力和下行覆盖性能；同时补充增加Ku频段资源，以满足公司对Ku频段资源的迫切需求。

中星6E卫星项目总投资为14.51亿元，拟投入募集资金9亿元，项目内部收益率为6.10%，投资回收期为11.6年。该项目首要任务是接替中星6B卫星广电C频段资源，同时新增Ku频段多波束资源，满足广电客户未来开展8K业务的需求。据悉，该卫星是国内首颗具有数字透明传输功能的多波束Ku频段商用卫星，可实现星上自组网，对于数字经济的发展能够发挥重要作用。

中星26号卫星项目总投资为23.11亿元，拟投入募集资金12亿元，项目内部收益率为6.07%，投资回收期为13年。中星26号卫星项目是国家重要的空间基础设施，具有覆盖范围广、不受地理条件限制的服务特点，能够实现Ka频段大容量宽带卫星与相应地面系统的无缝互联，为卫星互联网业务提供可持续发展的新商业模式。

截至2020年9月30日，中国卫通运营管理着15颗商用通信广播卫星，拥有的转发器频段资源涵盖C频段、Ku频段以及Ka频段等，卫星通信广播信号覆盖包括中国、澳大利亚、东南亚、南亚、中东、欧洲、非洲等地区。中国卫通称，争取在转型开拓期建成高轨卫星互联网综合信息服务体系。